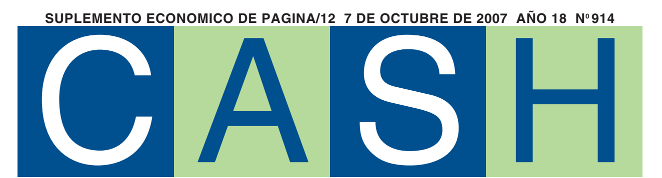
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 7 DE OCTUBRE DE 2007 AÑO 18 Nº914



INFORME ESPECIAL **Aumento de los precios de las materias primas e inflación**

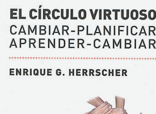
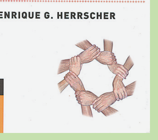
Evitar la importación de inflación se vuelve cada vez más difícil. Las revoluciones industriales asiáticas y los biocombustibles son los que impulsan el precio internacional de los productos básicos. Por ejemplo, el precio del trigo-pan en octubre alcanzó los 280 dólares la tonelada, 40 por ciento más que en octubre de 2006 y poco más de 100 por ciento por encima de enero del mismo año.

Pan nuestro que estás en los cielos

Sumacero

el Libro

EL CIRCULO VIRTUOSO.
Enrique Herrscher
Editorial Granica

El libro propone mejorar la administración de empresas desde una perspectiva organizacional y para ello busca potenciar el funcionamiento de las firmas poniendo el eje en un círculo virtuoso que involucra el cambio, la planificación y el aprendizaje. Entiende la voluntad de cambiar como el factor disparador que motiva una planificación para "darle forma" a esa voluntad, de "convertir las estrategias en planes". Luego destaca que en ese proceso se aprende generando un cambio efectivo, cuya dinámica obliga a seguir participando y aprendiendo y así sucesivamente.

teXtual

–En un par de meses vamos a presentarle una propuesta, que tiene que ver con los precios, a Guillermo Moreno, que es quien está manejando la política agropecuaria de nuestro país. Tengo un gran respeto por Moreno, más allá de que no coincidamos en muchas cosas. Es un funcionario que pone empeño y dialoga a su manera.
–**Un diálogo un poco duro.**
–Por lo menos dialoga. Lo peor es la ausencia de diálogo.



La declaración pertenece al ministro de Asuntos Agrarios de la provincia de Buenos Aires, **Raúl Rivara**, quien al elogiar a Moreno y responsabilizarlo por la política agropecuaria no hizo más que criticar por omisión al actual secretario de Agricultura, Javier De Urquiza, quien en las últimas semanas ha mantenido un perfil extremadamente bajo en un escenario sumamente convulsionado (en el programa *Hombres de Campo*, América TV, domingo 30 de septiembre).

EL CHISTE

–¿Cuál es la diferencia entre un perro muerto tirado en la ruta y un abogado muerto tirado en la ruta?
–Huellas de frenada adelante del perro.

92.024 toneladas de carnes frescas, procesadas y subproductos aviares se exportaron entre enero y agosto de este año, un 29 por ciento más que en igual período del año anterior, según informó el **Senasa**. En dólares la suba fue de 51 por ciento por la mejora de los precios internacionales, lo que representó un ingreso de 114 millones de dólares.

¿Cuál Es

El gobierno de **Qatar** informó la semana pasada que en mayo del año próximo comenzarán a construir el puente más largo del mundo. Tendrá una extensión de 40 kilómetros y un costo estimado de 2000 millones de dólares. Unirá Qatar con Bahrein y servirá al transporte ferroviario y por carretera. El puente más largo del mundo se encuentra actualmente en la ciudad de Ningbo, en el este de China. La obra cruza la bahía de Hangzhu para unir Ningbo con Yiaxing y mide 36 km.

RanKinG

En góndolas

venta de carne en supermercados, en millones de pesos constantes

2006	**Monto**
Agosto	179,21
Septiembre	186,28
Octubre	190,48
Noviembre	181,92
Diciembre	232,81

2007	**Monto**
Enero	175,23
Febrero	172,74
Marzo	201,86
Abril	195,85
Mayo	192,50
Junio	210,88

Fuente: Encuesta de Supermercados – Indec. Valores corrientes deflactados por índice de precios de la carne vacuna (asado, carne picada, paleta, bife angosto, cuadril y nalga)

EL ACERTIJO

Un hombre tiene la costumbre de subir andando por la escalera mecánica del subte mientras funciona: sube 20 escalones y tarda 60 segundos exactamente, mientras que su mujer sube solamente 16 escalones y tarda 72 segundos. **Si mañana esa escalera mecánica no funcionara, ¿cuántos escalones tendrían que subir?**

Respuesta: Sea x el número de peldaños. Cuando el hombre utiliza la escalera, ésta recorre x-20 escalones en 60 segundos. Cuando sube su mujer, recorre x-16 escalones en 72 segundos. La escalera tiene pues una velocidad de cuatro escalones en 12 segundos. Recorre el equivalente de 20 escalones en 60 segundos; su altura total es la suma de esos 20 escalones y los otros 20 que el hombre ha subido andando, es decir, 40 escalones.

el Dato

Un informe del grupo editorial *Cybermedia* reveló que tres ciudades indias están entre los cinco principales destinos en los que las multinacionales se fijan para subcontratar servicios. El centro financiero **Bombay**, la capital administrativa, **Nueva Delhi**, y la ciudad tecnológica **Bangalore** son los mayores centros de deslocalización. Manila y Dublín completan la lista de ciudades globales. La India cuenta, además, con el mayor número de ciudades emergentes de Asia. En Chennai se instalaron empresas como Accenture, EDS, IBM, Oracle o Sun Microsystems. Hyderabad es un importante centro de telecomunicaciones y Pune, conocida como "la Oxford de Oriente", recibe empresas del ámbito educativo, como Cognizant, Msource o Zensar.

El mejor...

POR CLAUDIO SCALETTA

Para quien le gusta la economía, las derivaciones generadas por algunos hechos económicos son fascinantes. A veces los astros se alinean y todo suma. Argentina crece empujada por el alza mundial en los precios de los commodities y puede desentenderse, al menos por ahora, del "viejo deterioro" de los términos del intercambio. Para un país cuya canasta de exportaciones se compone en un 69 por ciento por materias primas y Manufacturas de Origen Agropecuario y, además, no tiene dependencia de corto plazo en materia energética, se trata, literalmente, del mejor de los mundos. Algunos números básicos son contundentes: medido en valores FOB, el precio del trigo-pan en octubre alcanzó los 280 dólares la tonelada, 40 por ciento más que en octubre de 2006 y poco más de 100 por ciento por encima de enero del mismo año. El maíz, con 172 dólares la tonelada, se encuentra 18 por ciento por encima de un año antes y casi 70 por ciento por arriba de enero de 2006. Una de las principales Manufacturas de Origen Agropecuario de exportación, el aceite de soja, ya vale 855 dólares la tonelada, lo que significa un aumento de casi 60 por ciento en el último año y de prácticamente el 100 por ciento contra enero de 2006. Los aumentos, sin exagerar, son impresionantes.

Impedidos de predecir catástrofes, los economistas profesionales deben abocarse a la menos divertida tarea de analizar los problemas de la bonanza: ingresan muchas divisas, existen presiones revaluatorias para el peso, el Banco Central debe esterilizar. "Cuidado con la cantidad de dinero, con el déficit cuasifiscal y con la demanda que se recalienta", alarman. Por suerte, para seguir trabajando, los detalles siempre serán infinitos, al igual que el espacio para las advertencias ideológicas. Pero, como casi todo en este universo, el alineamiento de los astros tiene sus bemoles: evitar la importación de inflación se vuelve cada vez más difícil. Y la inflación, *malgré* el Indec, es uno de los principales problemas del corto plazo.

Cuando se buscan las causas, a esta altura son pocos –hablando siempre de interesados en temas económicos– los que no se enteraron de que las revoluciones industriales asiáticas y los biocombustibles son los que impulsan el precio internacional de los productos básicos. A las causas reales se suman las nominales. Una parte del aumento de los precios internacionales responde a la depreciación del dólar, la divisa de referencia para las transacciones entre países, en relación con la canasta de las principales monedas.

Sin embargo, son las expectativas generadas por el desarrollo de los biocombustibles las que en los últimos meses hicieron saltar las cotizaciones. A tal punto, que en los países centrales ya comienza a hablarse de burbuja. Puede ser. Finalmente, se trata de la nueva realidad de la etapa financiera del capitalismo. Los inmensos capitales financieros que surcan el planeta son capaces de hacer estragos en cualquier sector donde los indicadores de rentabilidad comienzan a subir. Si hoy el negocio es subirse al alza de los commodities, hacia allí fluirán las ingentes masas de capitales especulativos haciendo lo que mejor saben: retroalimentar y acelerar los procesos.

> **Capitales:** Si el negocio son commodities, hacia allí fluirán capitales especulativos haciendo lo que mejor saben: retroalimentar y acelerar los procesos.

Si es burbuja o no, para la política económica interna es sólo un detalle. Lo que importa para los hacedores de política, en lo inmediato y en la economía local, es la siempre latente posibilidad de "importar inflación mundial". Es decir, el traslado a los precios internos de los mayores precios internacionales. Y aquí aparecen otra vez las derivaciones, aunque esta vez menos virtuosas.

Si aumenta el precio internacional del trigo, por ejemplo, aumenta la ha-



rina y aumenta el pan, sube entonces la canasta del IPC y los nervios en Comercio Interior. Si aumenta la soja y sus derivados pareciera que ello no afecta a los precios internos, pero más temprano que tarde la soja competirá con otros cultivos. Si aumentan las hortalizas en el exterior se reorienta la oferta local, cae la oferta interna y suben los precios. Si aumenta el valor promedio de las importaciones, que en la economía local son en un 89 por ciento insumos productivos –sea bajo la forma de combustibles y energía, bienes de capital o bienes intermedios–, entonces suben los precios de todas las manufacturas producidas localmente.

Pretender en este contexto evitar la "importación de inflación" es como tapar el sol con las manos, más allá de la batería de controles posibles. Los aumentos internacionales siempre se colarán por algún lado. Un buen parámetro es salirse del área chica y ver qué pasa con las principales economías latinoamericanas. Una recopilación de los datos de inflación interanual en alimentos realizada por el Estudio Bein en las principales economías de la región, observando como referencia agosto último, muestra valores del 9,3 por ciento en Brasil, 13,0 por ciento en Chile, 17,4 en Uruguay y 7,0 en México (que subsidió la tortilla de maíz) en términos interanuales. Prescindiendo de las particularidades de cada país (y de lo que sucede con los tipos de cambio, donde las revaluaciones restan inflación doméstica), en todos los casos se registran aumentos muy importantes al comparar con los índices interanuales de agosto de 2006, cuando estos valores oscilaban entre la deflación (Brasil) y un pico de 6 puntos porcentuales (Uruguay).

La conclusión preliminar es que para todas esas economías fue inevitable la absorción de la inflación internacional motorizada por el alza de las materias primas. En la Argentina, en tanto, la inflación en alimentos del IPC "interior" (Nacional excluido GBA) fue en agosto, siempre en términos interanuales, del 21 por ciento. El diferencial, aquí sí, es que a las señales internacionales se sumaron los fenómenos locales, sea presión de demanda por crecimiento, restricciones en la oferta, mercados oligopólicos o un mix de los tres. Sin olvidar, claro, los remanentes de ajustes de precios relativos.

DyN



En el Ministerio de Economía, en tanto, las opciones de política que se barajan son las conocidas. La barrera tradicional son las retenciones, pero éstas no pueden aumentarse *ad infinitum* sin interferir con la oferta. Entre los funcionarios consultados por *Cash*, siempre reacios a declaraciones públicas cuando se trata de inflación, parece existir cierto consenso en que en el sector agropecuario "todavía existe resto" para nuevas subas de las retenciones. Aunque esto es posible sin afectar la rentabilidad sectorial, el límite puede producirse por el lado de las inversiones. El contraejemplo lo brinda el otro sector clave, donde la economía local podría importar inflación: combustibles y energía. Aquí la situación logró mantenerse relativamente controlada vía altas retenciones para el crudo (en torno del 45 por ciento) y precios regulados, pero al mismo tiempo no logró resolverse el problema de la inversión.

Alimentos: La inflación en alimentos en agosto interanual fue 9,3 por ciento en Brasil; 13,0 en Chile; 17,4 en Uruguay y 7,0 en México. En Argentina, 21.

Por supuesto todos los funcionarios, economistas al fin, repasan el recetario básico: desde subir el superávit fiscal hasta una política de afinar mecanismos de acuerdos de precios en los mercados oligopólicos. Cualquiera sea el caso, habrá que esperar al nuevo gobierno para conocer los lineamientos. De lo que parece haber pocas dudas es de que la próxima administración deberá aprender a convivir con niveles de inflación más altos, lo que significará establecer mecanismos de gestión de una potencial mayor conflictividad. C

* *jaius@yahoo.com*

Precios commodities

■ El precio del trigo-pan en octubre alcanzó los 280 dólares la tonelada, 40 por ciento más que en octubre de 2006 y poco más de 100 por ciento por encima de enero del mismo año.

■ El maíz, con 172 dólares la tonelada, se encuentra 18 por ciento por encima de un año antes y casi 70 por ciento por arriba de enero de 2006.

■ Evitar la importación de inflación se vuelve cada vez más difícil.

■ Las revoluciones industriales asiáticas y los biocombustibles son los que impulsan el precio internacional de los productos básicos.

■ Para todas las economías de la región fue inevitable la absorción de la inflación internacional motorizada por el alza de las materias primas.

■ En la Argentina, además de las señales internacionales, se sumaron los fenómenos locales: presión de demanda por crecimiento, restricciones en la oferta y mercados oligopólicos.

■ La próxima administración deberá aprender a convivir con niveles de inflación más altos, lo que significará establecer mecanismos de gestión de una potencial mayor conflictividad.

TAMBIEN SUBEN LOS PRECIOS INTERNACIONALES DE COMBUSTIBLES Y METALES

Presión sobre los costos

POR C. S.

Para la sensación térmica de los consumidores y el desvelo gubernamental, los precios más calientes son los vinculados con la canasta de alimentos. De allí la preocupación que genera, pensando desde la perspectiva inflacionaria, la evolución de los precios agropecuarios. Sin embargo, una trayectoria similar, aunque menos potente, con excepción del cobre, es seguida por los restantes commodities, en particular el petróleo y algunos metales.

El precio promedio del barril de petróleo (WTI) fue de 56,5 dólares en 2005 y de 66,0 en 2006. En septiembre pasado llegó a 80 dólares. La variación porcentual entre el último mes y los valores de 2005 fue del 41,5 por ciento en dólares. Los precios internos de los combustibles, desde la devaluación, se duplicaron en promedio en pesos. En este sector fue clave la incidencia de la regulación. La percepción de los representantes de las empresas consultados por **Cash** es que a partir del recambio gubernamental necesariamente debería producirse una recuperación de lo perdido localmente en relación con los valores internacionales. Desde la perspectiva gubernamental, en tanto, la preocupación se centra en cómo garantizar que los potenciales mayores precios que puedan acordarse en el mercado interno se traduzcan efectivamente en inversiones. Cualquiera sea el caso, en este rubro todavía no se ha importado inflación, pero sí podría ser un caso de inflación importada "contenida".

Regulación: Los precios internos de los combustibles, desde la devaluación, se duplicaron en promedio en pesos. En ese sector fue clave la regulación.

Dos de los principales metales que integran la canasta de exportaciones local, el cobre y el aluminio, también experimentaron un fuerte comportamiento alcista. El cobre pasó de un promedio de 3679 dólares la tonelada en 2005 a 6722 en 2006. En septiembre de 2007 su cotización internacional era de 7650 dólares. El aluminio, otro de los commodities de los que Argentina expande su exportación, cotizaba a 1898 dólares la tonelada en 2005, 2570 en 2006 y 2400 el pasado septiembre. Contra los precios de 2005, entonces, el cobre muestra un alza del 109 por ciento y el aluminio una suba de "sólo" 26,5 por ciento. El acero, en tanto, si bien se encuentra alrededor de un 30 por ciento por encima de sus valores de la década pasada, mantuvo estables sus valores en los últimos tres años, en referencia a cotizaciones internacionales.

Volviendo al cobre, si bien es un insumo de algunos productos industriales, el grueso de la extracción local se exporta. Su producción está concentrada en más del 85 por ciento en una sola firma, Minera Alumbrera, también exportadora de oro (se extrae junto con el cobre). Se trata de un rubro que puede considerarse desconectado de hecho de la economía local, pues la legislación minera desarrollada en la década pasada impide cambios en la estructura impositiva, como por ejemplo subir retenciones, y laxitud sobre el ingreso de divisas generadas por las exportaciones.

El valor del aluminio, en cambio, tiene incidencia indirecta sobre los precios internos a través de los envases de muchos productos, en particular alimentarios, y es uno de los componentes de los mayores costos sobre los que se recuestan muchas firmas alimentarias al momento de justificar subas. C

CONTADO

Dos contra uno

Por Marcelo Zlotogwiazda

El 18 de diciembre de 2001, a pocas horas de la caída del gobierno de la Alianza y cuando ya se estaban registrando los primeros saqueos en el conurbano bonaerense, una manifestación de más de mil obreros y pequeños empresarios del calzado protestaba frente a la Cancillería por la invasión de productos brasileños y reclamaba urgentes medidas proteccionistas para frenar los despidos y el cierre de plantas. La producción del sector venía cayendo ininterrumpidamente desde 1991 e iba a terminar el año con 36 millones y medio de pares fabricados, 60 por ciento menos que diez años antes. Por su parte, las importaciones alcanzaban el record histórico de casi 25 millones de pares, acaparando un descomunal 40 por ciento del mercado.

Tras seis años de recuperación, en 2007 la producción está cerca de volver al nivel de 1991, y se registra un fuerte proceso de inversión que tiene como gran protagonista a firmas brasileñas. La inauguración a la que asistió el martes pasado el presidente Kirchner de una planta del grupo Paquetá en Chivilcoy, que va a emplear en principio a 700 trabajadores en la manufactura de zapatillas Adidas y Diadora, es la última de una serie en la que ya se habían anotado Vulcabras, Camargo Correa y Dass, a través de la compra, ampliación o instalación de fábricas.

Una mirada superficial puede conducir a la engañosa conclusión de que el motivo por el cual los brasileños pasaron de ser la gran amenaza invasora a puntales de un proceso de inversión para producir en la Argentina es la recuperación del mercado interno y las ventajas derivadas de un dólar alto, tanto como paraguas protector frente a terceros como por el abaratamiento de los activos que adquirieron.

Pero el fenómeno es más complejo y rico. Si bien es indiscutible que el salto en el consumo y el tipo de cambio elevado son condiciones que estimulan la inversión, la alternativa de fabricar calzados en la Argentina jamás habría atraído tantas, ni brasileñas ni tampoco de las pymes locales, si no hubiera, además, una política específica de protección frente al propio Brasil, pero fundamentalmente frente a China.

En otras palabras, por diversas razones que determinan las productividades relativas, a la industria de calzado local no le alcanza el dólar alto para resistir ser sometida a una competencia global de librecomercio absoluto.

Tampoco fue necesario correrse al otro extremo y cerrar la frontera. De hecho, las importaciones son hoy similares a las que había cuando el sector desesperaba y manifestaba en 2001.


Télam

Lo que se siguió fue una política de "administración de comercio", como le gusta decir al ahora ministro Miguel Peirano. El punto de partida fue transformar la situación conflictiva con Brasil en un acuerdo mutuamente conveniente para enfrentar al "enemigo" común chino, que para tener una idea de su poderío fabrica ocho de cada diez pares de zapatos que se venden en el mundo.

La lógica del cambio fue claramente expresada por Ricardo Salgueiro, el máximo ejecutivo de la filial argentina de la brasileña Paquetá: "Prácticamente ningún país puede sobrevivir con una industria del calzado propia si no cuenta con algún tipo de protección para frenar las importaciones chinas".

El acuerdo de hecho que se fue articulando de a poco entre ambos países le significa a Brasil conservar el recuperado mercado argentino. Las limitaciones al ingreso de productos asiáticos que por distintas vías coloca la Argentina, explican que dos terceras partes de las importaciones tengan origen brasileño, dejando a China en un muy lejano segundo lugar. A lo que se agrega el beneficio de expandir su plataforma productiva, y la prioridad que oficiosamente se les reconoce para importar calzado chino que complemente su oferta local.

Para la Argentina la ventaja surge de no tener a Brasil como un competidor agresivo, sino como un inversor interesado en aprovechar también con producción doméstica la expansión de la demanda interna. Dada la situación global, que cerca de un 80 por ciento del consumo interno sea abastecido localmente es un resultado satisfactorio.

Esta exitosa experiencia sectorial debería servir también para levantar la confianza en el desdibujado Mercosur. C

zlotogwiazda@hotmail.com

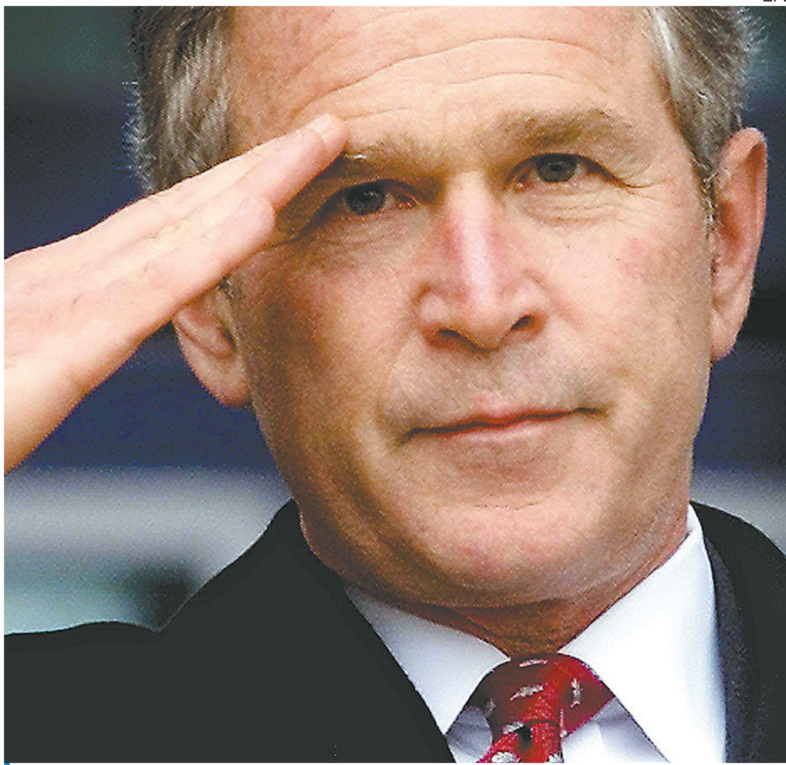
Opinión

crisis

■ "Toda crisis es una oportunidad. Esta suerte de axioma o verdad evidente se verifica en forma casi completa en el caso de la Argentina."

■ "El esquema de superávit en la cuenta corriente del balance de pagos, desendeudamiento y acumulación de reservas ha sido adoptado por la mayoría de las economías emergentes."

■ "La vocación por la solvencia externa tiene un indudable impacto en las economías más desarrolladas, pero particularmente en la estadounidense."


EFE

George W. Bush, presidente de Estados Unidos, bajó impuestos y aumentó el gasto militar.

DEFICIT GEMELOS DE ESTADOS UNIDOS

Desequilibrio mundial

POR ROBERTO FELETTI *

Se dice que toda crisis es una oportunidad. Esta suerte de axioma o verdad evidente se verifica en forma casi completa en el caso de la Argentina. El esquema de superávit en la cuenta corriente del balance de pagos, desendeudamiento y acumulación de reservas para impedir cualquier impacto de una crisis externa sobre el desarrollo local ha sido adoptado, con matices, por la mayoría de las economías emergentes. Esta vocación por la solvencia externa tiene un indudable impacto en las economías más desarrolladas, pero particularmente en la estadounidense, que se encuentra inducida a un sobreconsumo del sector privado y del sector público reflejado en los déficit comercial del 6 por ciento del PBI y fiscal del 1,9 por ciento del PBI. Si ese sobreconsumo es el reflejo espejado del fuerte ahorro externo de las economías asiáticas y más recientemente de las sudamericanas, cabe formularse la pregunta acerca de cuál es el momento en el que se producirá la recomposición del equilibrio a escala mundial.

Analizando tendencias y correlación de flujos de capital con los vaivenes de la política económica de los EE.UU., exteriorizado fundamentalmente en la tasa de interés regulada por la Reserva Federal, se advertirá que los mismos siempre fueron contracíclicos al desenvolvimiento de una parte importante del resto de las economías periféricas. La administración de los equilibrios de la economía estadounidense se estuvo asentada en algunos componentes centrales. El primero fue la capacidad otorgada por los acuerdos de Bretton Woods de emitir moneda con poder cancelatorio internacional, casi sin restricciones. El segundo factor es el sostenimiento de la hegemonía militar que impulsa a abultar exageradamente el presupuesto de defensa. Y por último, las políticas de oferta de las administraciones republicanas consistentes en rebajar impuestos a los sectores de mayor capacidad contributiva para fomentar la inversión.

Es evidente, en un diseño simplista, que en una primera etapa el aumento del gasto militar y la rebaja impositiva es financiado sin dificultades, con emisión monetaria. Al agudizarse este proceso se requiere la intervención de la Reserva Federal, para que a través de la tasa de interés controle la inflación interna, derivada de la emisión y, simultáneamente, atraiga recursos genuinos para financiar el déficit.

El sobreconsumo privado y del sector público de la potencia económica y militar, que se refleja en su desbalance comercial y fiscal, plantea las actuales tensiones en la economía mundial.

El ascenso de China e India como jugadores de peso en el comercio internacional, la recuperación del poder de consumo japonés y de la potencialidad rusa, aunada a los atentados del 11 de septiembre de 2001, dispararon en la administración republicana una acelerada vuelta al viejo esquema de hegemonía militar y control de los flujos financieros internacionales. Sin embargo, la reedición del desequilibrio presupuestario nuevamente basado en gasto en armamentos y rebaja impositiva no pudo encontrar el correlato de la suba de la tasa de interés para absorber la liquidez disponible en el mercado internacional.

¿Qué factores obran como limitantes respecto de la experiencia de la década del '80, durante la gestión republicana de Reagan, similar a la orientada por Bush hijo? En primer lugar, se sincera la desproporción existente entre la liquidez internacional y la evolución de la economía real, varios años de bajos rendimientos financieros con abundantes recursos disponibles indujeron a los decisores de los grandes fondos de inversión a adoptar riesgos cada vez mayores no sostenidos por la economía real.

En segundo lugar, una suba en la tasa de interés decidida por la Reserva Federal, orientada a defender el valor del dólar en declive frente al euro, el yen y el oro y, a la vez, captar recursos para financiar los desequilibrios de la economía norteamericana, hubieran provocado un shock tal como la reciente crisis de las hipotecas *subprime*. Por el contrario, Ben Bernanke, en oposición a su propio pensamiento, debió inyectar aceleradamente liquidez en el mercado y hacer descender la tasa.

El dilema que atraviesa la política económica estadounidense es cómo corregir sus desequilibrios sin producir un ajuste sobre su consumo dado que las medidas de política monetaria como la emisión o la fijación de la tasa de interés encuentran severas restricciones en el actual contexto mundial, no pudiendo exponer el dólar a una mayor depreciación frente a otros activos monetarios ni tampoco inducir una dura recesión en un país en el que gran parte de su población se encuentra endeudada a largo plazo. Entonces, si la política monetaria ha encontrado límites, las miradas se vuelven hacia la política fiscal y particularmente al gasto en defensa, hoy derramado en la guerra de Irak. En este sentido, la futura administración de los EE.UU., tal vez de signo demócrata, pueda combinar el ajuste presupuestario sin disminuir la demanda mundial, reduciendo el gasto militar, que ha aumentado un 67 por ciento desde el 2001 al presente. La mejor salida de la crisis delineada por el desbalance global es aquella que hace converger ajuste fiscal sobre el gasto improductivo en los EE.UU. con expansión de la demanda mundial de los países altamente desarrollados, particularmente Japón.

Si bien una caída de la demanda directa estadounidense sólo afectaría una décima parte de las exportaciones argentinas, para nuestro país sería una limitante indirecta la baja generalizada del consumo en el exterior, de otros países compradores de productos argentinos. Por lo tanto, una combinación virtuosa es la que da cuenta de una expansión del comercio internacional con una corrección del desequilibrio estadounidense que no lo afecte. Esa combinación es posible sólo disminuyendo su presupuesto bélico. C

** Vicepresidente del Banco Nación.*

LA EXPERIENCIA DE LA COOPERATIVA JUJEÑA UNION QUEBRADA Y VALLES

Asociarse para producir

POR DIEGO RUBINZAL

La cooperativa surgió para comercializar la producción de la zona. El desafío fue exitoso y así pudieron superar la barrera de la subsistencia y estructurar una mínima red comercial.

En 1844, un grupo de obreros ingleses creó la primera cooperativa en la ciudad de Rochadle. Desde entonces, el desarrollo del cooperativismo se ha ido afianzando como una alternativa al modelo clásico de organización empresaria. En la Argentina existe un importante desarrollo cooperativo que cubre distintas actividades y necesidades diversas. Una de esas cooperativas, Agropecuaria Artesanal Unión Quebrada y Valles, hace once años intenta revertir la marginación social y económica de los pequeños agricultores del noroeste. En una región con altos niveles de necesidades básicas insatisfechas se combinan: actividades económicas extensivas, baja tecnificación, severas condiciones de aridez y escasa rentabilidad.

A su vez, la mayoría de los productores es descendientes de pueblos originarios. La cooperativa, integrada por 152 pequeños productores jujeños residentes de la Quebrada de Humahuaca, cultiva productos frutihortícolas y producciones ancestrales. Por ejemplo, 47 variedades de papa andina y maíces. En sus comienzos, la cooperativa surge como una alternativa para poder comercializar la producción de la zona. El desafío era superar la barrera de la subsistencia y estructurar una mínima red comercial. Para conseguirlo, los dirigentes cooperativos decidieron trabajar sobre toda la cadena productiva. El primer paso fue diseñar estrategias para incrementar la eficiencia productiva. En particular, se implementó un programa de capacitación, con el apoyo de la embajada de Canadá, en áreas como manejo de cultivos y maquinaria agrícola, gestión en proyectos, cultivos de papas andinas y computación.

Otro paso fue la incorporación de distintos servicios que permitieran la disminución de los costos productivos. Así, la cooperativa compró un tractor para ser utilizado comunitariamente y comenzó a brindar servicios de fletes más económicos. Esas medidas permitieron una reducción del 30 por ciento en el costo de labranzas y un 25 en el caso de los insumos.

También con la ayuda de la embajada de Australia se adquirieron semillas de papa andina de alta sanidad, que duplicaron el rendimiento productivo.

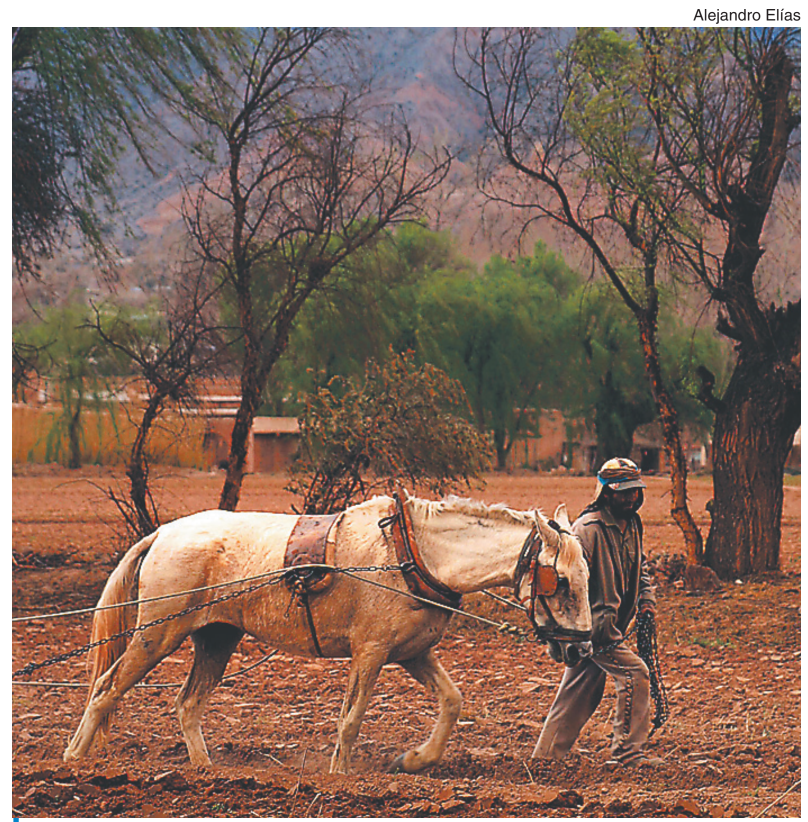
Una de las cuestiones a resolver por la cooperativa era la falta de financiamiento. Marginados del sistema bancario formal, la alternativa que le quedaba era contraer préstamos en condiciones usurarias con intermediarios de la zona. Ese problema fue subsanado con un financiamiento otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo. Así, el Consejo de Administración pudo definir cinco líneas de crédito distintas que respondían a los intereses y necesidades de los productores.

Para comercializar la producción, la cooperativa diseñó distintos canales: mercados concentradores, entregas a domicilio en Buenos Aires, puntos de venta en algunas localidades de la zona y reparto semanal a restaurantes y hoteles de la quebrada y de San Salvador de Jujuy. En octubre del 2004, los productores lograron un salto cualitativo, al concretar una exportación piloto de papas andinas a Italia. Posteriormente se siguieron exportando papas a la península itálica, pero las operaciones comerciales no estuvieron exentas de algunos traspiés. En octubre del 2006, se había acordado una exportación importante y por problemas con la firma transportadora la carga terminó varada en Buenos Aires.

Consultado por **Cash**, el dirigente cooperativo Andrés Longoni expresó que "hace unos meses tuvimos la visita de *Slow Food* (la firma que comercializa las papas en Italia) y acordamos terminar de desarrollar durante este año el puré deshidratado de papa andina que ha tenido un buen impacto en el mercado italiano. Una vez que podamos cumplir con lo que nos han solicitado, nos dedicaremos a exportar ese producto". Con respecto a la situación actual de la cooperativa, el dirigente cooperativo reconoce que existen ciertas debilidades. Entre ellas, mencionó los altos costos de fletes e insumos, gran distancia de los grandes núcleos urbanos del país, costos elevados de promoción, organización y comunicación que le restan competitividad en los mercados, cultivos con fuertes problemas fitosanitarios que no posibilitan grandes volúmenes para su comercialización y pérdidas de alrededor del 50 por ciento sobre el total cosechado. Sin embargo, Longoni rescata el fortalecimiento de la organización, la consolidación de un equipo técnico propio y la calidad de la producción. Además, Longoni señala la existencia de una oportunidad que brinda el mercado, puesto que los productos están teniendo una importante demanda en sectores de mayor poder adquisitivo.

Drubinzal@yahoo.com.ar

Alejandro Elías



La cooperativa cultiva 47 variedades de papa andina y maíces.

Claves

Agricultores organización

- La Cooperativa Agropecuaria Artesanal Unión Quebrada y Valles hace once años intenta revertir la marginación social y económica de los pequeños agricultores del noroeste.
- La mayoría de los productores es descendiente de pueblos originarios.
- La cooperativa, integrada por 152 pequeños productores jujeños residentes de la Quebrada de Humahuaca, cultiva productos frutihortícolas y producciones ancestrales.
- Esos productos están teniendo una importante demanda en sectores de mayor poder adquisitivo.
- Ha habido en los últimos años un fortalecimiento de la organización, la consolidación de un equipo técnico propio y la calidad de la producción.

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

El gen económico

Por cierto que la sociedad que nos contiene –en la que los menos extraen sus recursos ultimando a sus semejantes, los más forman sus ganancias comercializando a precios asesinos, y a la autoridad no le importa distinguir entre mentira y verdad– es gravemente conflictiva y no puede esperarse que la economía de tal sociedad lo sea menos. ¿Por qué nuestro grupo social es tan hostil hacia sus integrantes? Si cabe llamar "gen" a los ingredientes de este cóctel tan inestable, subrayo que muchos rasgos de nuestra vida social actual ya aparecieron en anteriores sociedades, no igualitarias ni republicanas o democráticas. En estos días me tocó vivir cómo cada municipio bonaerense opera como un feudo, donde cualquier distraído automovilista puede ser atrapado como mariposa por una red, y ver secuestrado su auto por una razón falsa, a la manera de los peajes medievales que motivaron la expresión *laissez passer* (dejad pasar). Juzguen ustedes si nuestro sistema de renovación de autoridades se parece o no al de los principados alemanes, donde un Gran Elector señalaba con el dedo a quien le iba a suceder en el trono. Vean también si el uso de los fondos públicos no es el que propiciaba Santo Tomás de Aquino en el siglo XIII, donde el príncipe fijaba sus ingresos de acuerdo con lo que él pensaba gastar, y no al revés, fijar los gastos según lo que podía percibir. Estos casos acaecieron en unos lados y en otros no. Pero en todos los países europeos nunca la tierra fue del que la trabajaba, sino de algún príncipe, aristocrático o monacal. ¿Ocurrió de otro modo con nuestras mejores tierras? Acaso la mayor diferencia es que los dueños no fueron aquellos príncipes, sino éstos, los príncipes del dinero. Nunca el país se dio una "Ley del hogar". ¿Cómo se poblaron campos y ciudades? ¿Con seres humanos, sin más? ¿O siguiendo una prolija política discriminatoria, expuesta en obras liminares, por los padres del aula y de la Constitución? Sólo les faltó –como cuando se busca vender un auto usado, aclarar "nunca taxi"– escribir "nunca africanos", "nunca asiáticos". En la vieja Europa el estado llano no elegía a su gobernante. El soberano no era el pueblo, sino el rey. Aquí fueron modelos imitados el fascismo y el falangismo, y en efecto hubo presidentes que se creyeron Mussolini o Franco. Lo que hoy somos se enraíza en modos de ser que el mundo ya conoció y desechó, y reemplazó por otros mejores.

El intercambio desigual

En el 1800 los escritores rioplatenses más lúcidos (Cerviño, Moreno) opinaban que el atraso local se debía a la falta de intercambio. La exportación de los productos del suelo a mercados donde se vendieran a buen precio sería una fuente inagotable de riquezas. En 1950 el más lúcido autor argentino acusaba al intercambio realizado por no haber rendido al país los frutos que se esperaban de él: "La realidad está destruyendo en la América Latina aquel pretérito esquema de la división internacional del trabajo que, después de haber adquirido gran vigor en el siglo XIX, seguía prevaleciendo doctrinariamente hasta muy avanzado el presente. En ese esquema a la América Latina venía a corresponderle, como parte de la periferia del sistema económico mundial, el papel específico de producir alimentos y materias primas para los grandes centros industriales. No tenía allí cabida la industrialización de los países nuevos. (...) La discusión doctrinaria, no obstante, dista mucho de haber terminado. (...) Es cierto que el razonamiento acerca de las ventajas económicas de la división internacional del trabajo es de una validez teórica inobjetable. Pero suele olvidarse que se basa sobre una premisa terminantemente contradicha por los hechos. Según esta premisa, el fruto del progreso técnico tiende a repartirse parejamente entre toda la colectividad (...) Mediante el intercambio internacional, los países de producción primaria obtienen su parte en aquel fruto" (Raúl Prebisch). Nuestros primeros economistas creyeron que, con buena y abundante tierra, el intercambio estaba asegurado. Pero la tierra no es materia de intercambio, sino sus producciones, y para llevar esos productos al mercado de ultramar hacen falta medios de transporte (ferrocarriles y puertos), instalaciones y equipos rurales, y mano de obra competente para labrar la tierra. Capital y trabajo, dicho brevemente. Y el que aporta el capital, más que el que aporta tierra, es el que controla la producción y la encamina a sus propios fines. De ahí que Inglaterra pudo considerar a la tierra a la que le exportaba capital como una virtual prolongación de su propio territorio: "Inglaterra halló conveniente producir trigo y carne (y con ese fin exportar capital) en la Argentina" (J. Henry Williams, *The Theory of International Trade Reconsidered*, ***The Economic Journal***, v. 39, Nº 154, junio de 1929).

PRESION ALCISTA DEL DOLAR EN EL MERCADO. EL BCRA DEFIENDE LA PARIDAD

Pelea por el verde

POR CLAUDIO ZLOTNIK

El Banco Central enfrenta una persistente pulseada con el mercado sobre la cotización del dólar. En la city especulan con un dólar a 3,35 para fin de año, que la autoridad monetaria no convalidará.

Un altísimo funcionario del Gobierno se convenció de que la cotización del dólar no debía superar los 3,20 pesos la noche del jueves 26 de julio pasado. Durante esa jornada, el billete verde había saltado hasta esa marca, en medio de las turbulencias de los mercados internacionales, y el funcionario se alarmó cuando su custodia y un taxista que lo reconoció le preguntaron, de manera retórica, si la economía se encaminaba hacia una nueva crisis. La anécdota resulta interesante ahora, cuando en la city crece la versión de que el tipo de cambio podría tener otro impulso alcista después de las próximas elecciones.

Como suele ocurrir, entre los operadores se generan versiones interesadas. Las elecciones, sobre todo cuando son para Presidente, se transforman en momentos propicios para que algunos financistas echen a rodar rumores para intentar sacar alguna ventaja. Se instaló en la city que la cotización del dólar subiría entre 10 y 15 centavos antes de fin de año. El argumento era que, de esa forma, Néstor Kirchner le dejaría a Cristina un mayor orden fiscal ante el eventual incremento en la recaudación por retenciones a las exportaciones.

En la Casa Rosada y también en el Banco Central se muestran a favor de mantener tranquilo el mercado cambiario. Algunos funcionarios clave evaluaron que la última crisis en los mercados les dejó un aprendizaje: que, en la actualidad, un alza en el valor del billete presiona sobre la inflación. El temor es que una eventual suba del dólar genere una espiral inflacionaria por las expectativas negativas y la incertidumbre que depararía ese movimiento. "Ya no estamos en el 2003, cuando había más libertades para probar", señaló ese funcionario a este cronista.

DyN



El dólar cotiza a 3,18 pesos por unidad, rango de precios que el Banco Central mantendrá en los próximos meses.

Ahora, con un dólar que se está debilitando a nivel internacional frente a otras monedas, el Gobierno está decidido a sostener la actual paridad y, de esa manera, eliminar presiones inflacionarias, antes de aumentar la competitividad de la economía a través de la depreciación cambiaria.

En el BC no descartan una nueva pulseada con los financistas en las próximas semanas, pero en Reconquista 266 aseguran que ya demostraron el poder de fuego de la institución en la última crisis de los mercados. En el equipo comandado por Martín Redrado defienden el actual esquema de flotación administrada y critican a quienes siguen pregonando la libre flotación del tipo de cambio. "Si les hubiéramos hecho caso, el dólar se hubiese disparado a 3,30 o 3,35 pesos. De ahí a una corrida hay un solo paso", aseguran.

Además de los 43 mil millones de dólares de reservas, las perspectivas del mercado de dólares seguirían siendo favorables para la Argentina.

■ Si la Comisión Nacional de Valores y la de Defensa de la Competencia aprueban la operación, ingresarán 540 millones de dólares en los próximos meses. El banco estadounidense JP Morgan, organizador de la operación, ya estuvo en el Banco Central para pautar la liquidación de esas divisas. Se repartirían a lo largo de diez jornadas.

■ También ingresarán 250 millones de dólares de la colocación de Obligaciones Negociables de la distribuidora eléctrica Edenor.

■ Para el próximo año se espera una cosecha record y precios que continuarán en niveles muy elevados. La previsión oficial es que la cosecha 2008 rondará las 100 millones de toneladas, que dejará un superávit comercial que, otra vez, superará los 10 mil millones de dólares.

Bajo este escenario, las perspectivas continúan siendo de una oferta de divisas superior a la demanda. Este panorama favorable sería utilizado por el Gobierno para alejar cualquier amenaza de turbulencias en el mercado cambiario. C

■ El **Banco Galicia** brindará capacitación a emprendedores para promover la transformación de sus emprendimientos en pymes. Luego de los cursos se ofrecerán créditos blandos, a 36 meses a tasa fija en pesos del 12 por ciento anual.

■ La aseguradora Metlife fusionó sus activos de seguros de vida en la Argentina. Ahora operarán bajo una misma marca: **Metlife Seguros de Vida**.

■ **Cruz del Sur**, empresa líder en la prestación de servicios de transporte y logística, cumplió 50 años. De capitales nacionales, la compañía facturó 187 millones de pesos durante 2006. Para este año se proyectan ventas por 238 millones.

■ **Santander Río** intentará captar 6 mil nuevos clientes a través del lanzamiento de un nuevo servicio: Infinity Platinum, basado en una cuenta única bimonetaria remunerada y atención personalizada.

■ **Wal Mart** invertirá 250 millones de dólares en la Argentina hasta el año 2008. Ese monto se destinará a la construcción de tiendas nuevas en sus formatos de supercenters y de hipermercados, en varios distritos del interior.

ACCIONES	PRECIO ($)		VARIACION (%)		
	Viernes 28/09	Viernes 05/10	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	4,580	5,380	17,5	17,5	16,8
SIDERAR	23,250	25,250	8,6	8,6	5,6
TENARIS	83,050	84,550	1,8	1,8	15,5
BANCO FRANCES	9,200	9,950	8,2	8,2	5,3
GRUPO GALICIA	2,500	2,610	4,4	4,4	-8,7
INDUPA	3,840	3,960	3,1	3,1	20,7
MOLINOS	9,650	9,630	-0,2	-0,2	129,6
PETROBRAS ENERGIA	3,160	3,250	2,8	2,8	-4,9
TELECOM	15,650	15,600	-0,3	-0,3	31,2
TGS	4,250	4,600	8,2	8,2	9,8
INDICE MERVAL	2.187,970	2.277,750	4,1	4,1	9,0
INDICE GENERAL	119.864,200	124.360,730	3,8	3,8	20,6

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

MARIANA DE MENDIBURU analista de portfolio Personal

Acciones. El rally alcista se mantendrá y se alcanzará nuevos records. El MerVal se encuentra a apenas 100 puntos de los valores máximos. Los papeles locales deben acomodarse a lo que ocurrió en otros recintos, como Estados Unidos o San Pablo, que recuperaron desde los mínimos de la crisis.

Perspectivas. La ola alcista de los papeles empresarios continuará porque la economía crece con fuerza, en medio de valores record de los commodities. Además, hay que tomar en cuenta que el último bimestre del año suele ser positivo para la Bolsa.

Bonos. Los títulos públicos están depreciados por el riesgo local por la manipulación del índice inflacionario. A diferencia de los bonos, las acciones pueden subir porque sirven como refugio frente a la inflación.

Tasas. El mercado del dinero se está normalizando. Creo que habrá una baja de las tasas de interés, pero recién después de las elecciones.

Dólar. Se mantendrá en los valores actuales por lo menos hasta el día de las elecciones. Hay que estar atento después de esa jornada. El mercado dependerá de las señales que vaya dando el nuevo gobierno.

Recomendación. El pequeño inversor conservador puede aprovechar los rendimientos de los fideicomisos, en torno del 17 por ciento anual en pesos. Los más arriesgados pueden probar con algunas acciones. Mis favoritas son Siderar (por el efecto positivo tras el anuncio de Acindar) y Edenor.

CRECIMIENTO DE LAS ECONOMIAS REGIONALES

Asimetrías distributivas

Gran parte de los productores primarios independientes de las economías regionales están quedando fuera de los beneficios del actual boom.

POR CLAUDIO SCALETTA

El problema es tan conocido como irresuelto. Las economías regionales viven un verdadero boom, pero muchos de sus actores –buena parte de los productores primarios independientes– quedan fuera de los beneficios de la expansión económica. Si bien las relaciones asimétricas al interior de estos circuitos productivos son una característica intrínseca en el marco de mercados imperfectos, la salida de la convertibilidad y de la recesión con el comienzo de un nuevo ciclo de expansión puso nuevamente en evidencia las contradicciones.

Un reciente trabajo del Grupo de Economías Regionales del CEUR-Conicet, dirigido por Alejandro Rofman, analizó las características de cuatro de estos circuitos, en principio diversos: el tabacalero en Misiones, el algodonero en Chaco, la fruticultura norpatagónica y el azucarero tucumano. Otros estudios del CEUR, también recientes, se ocuparon de los circuitos vitivinícola y olivícola.

Estos seis circuitos tienen características particulares muy diferentes, tanto por las características de sus actores, las particularidades productivas, los procesos de reconversión tecnológica, la vinculación con la demanda local e internacional, el rol de los estados provinciales y la integración de la producción primaria con los estratos superiores de agregación de valor. Pero además de estas diferencias presentan también similitudes notables que se vuelven relevantes al momento de evaluar políticas nacionales.

El equipo del CEUR, integrado también por Inés García, Esteban Rodríguez y Ariel García, destaca, para todos los circuitos, que el significativo aumento de los ingresos globales post-devaluación no supuso "una modificación relativa de los agentes económicos en términos de su capacidad de apropiación del excedente generado". Más ingresos no significaron mejor reparto porque las relaciones sociales de subordinación de los actores más débiles permanecieron invariables.



Pequeños y medianos chacareros de circuitos productivos, como el del algodón, no reciben los efectos del ciclo positivo del sector.

En segundo lugar, "se repiten, casi idénticos, los mismos procesos de creciente concentración económica, ensanchamiento de la brecha de poder e ingresos entre los pequeños agricultores y los grupos concentrados y creciente exclusión social de integrantes de los sectores sociales más desfavorecidos; productores familiares, minifundistas y trabajadores permanentes".

Este segundo punto se encuentra directamente relacionado con un aspecto no precisado tácitamente en la investigación. Frente a la producción de cereales y oleaginosas, por ejemplo, estas producciones "no pampeanas" presentan procesos productivos más intensivos en mano de obra. Ello supone que las transformaciones estructurales experimentadas en las últimas décadas dan lugar a efectos sociales más profundos y dramáticos. Estas transformaciones son las inherentes al desarrollo capitalista en la base de las agroindustrias. También a la sustitución de cultivos tradicionales por otros imposibles de ser abordados por los agricultores familiares y minifundistas. Y a la demanda de reconversión productiva y mayor eficiencia para acceder a los mercados externos.

Frente a esta realidad, destaca la investigación, "asoman algunos datos nuevos que podrían revertir tal situación". Esencialmente, la adopción de Planes Estratégicos que retoman propuestas de regulación estatal para fortalecer a los actores más débiles. Pero "para que se aplique la letra de las normas sancionadas en los últimos cuatro años, se requiere voluntad decidida del poder político y una fuerte presencia de los pequeños productores". El camino no parece fácil. Los investigadores concluyen que "la presencia en cada actividad de fortalecidos grupos económicos, en muchos casos asociados o de propiedad de empresas multinacionales, torna incierta esta disputa, por las muy desiguales relaciones de fuerzas". C

cs@fruticulturasur.com

agro



■ El director general de la Organización de Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación, Jacques Diouf, se mostró preocupado por los "riesgos de disturbios sociales y políticos" en los países pobres a raíz del alza de los precios de los **cereales**.

■ Durante los primeros ocho meses del año, la fiscalización de exportaciones de **yerba mate** y **té** alcanzó 28,5 millones de dólares, un incremento interanual del 9 por ciento.

■ El frigorífico Swift Armour Argentina, controlado por el brasileño **Grupo JBS**, anunció la compra de la firma local Col-Car por 20,25 millones de dólares.



SHELL Y MORENO

La resolución del juez Aguinsky al pedido de prisión del secretario Guillermo Moreno para el presidente de Shell muestra, por fin, el acertado diagnóstico y el camino correcto para llegar a resultados sustentables en la lucha contra las distorsiones de los mercados que, sin jactancias, he marcado en decenas de cartas de lectores publicadas por los principales diarios. Confieso que, no por conocido, es menos sincero si digo que desearía haberme equivocado, ya que el interés económico general no hubiese padecido tantos desaciertos oficiales contra los abusos de posición dominante y las concertaciones empresariales, causales del mayor daño que recibimos los usuarios y consumidores argentinos. Por eso, por enésima vez, ya le imploro al Poder Ejecutivo nacional el cumplimiento de la Ley de Defensa de la Competencia Nº 25.156 que desde 1999 le impone instalar el Tribunal Nacional Autárquico creado por ella. Ya le he señalado en aquellas misivas que desde la desregulación económica del decreto-ley 2284/91 –que derogó la Ley de Abastecimiento que Moreno hoy pretende estérilmente reflotar–, la seguridad jurídica reclamada por los sanos inversores se puede lograr solamente aplicando con *imperium* las sanciones de dicha ley a los formadores de precios arbitrarios y a las distorsiones de los mercados. Algo exclusivo de ese órgano judicial especial, que puede pedir hasta la disolución y liquidación de las empresas infractoras y castigar duramente, sin demagogia, a los directores culpables.

Dardo Marchesini
dmarchesini@sinectis.com.ar

AGROCOMBUSTIBLES

En el suplemento **Cash**, en el tema de los biocombustibles, en general, se considera que la producción agrícola tendría un nicho casi inagotable para crecer. Dado que pareciera ser que se están investigando tecnologías para reducir el consumo de hidrocarburos fósiles, ¿conocen ustedes algunas investigaciones que se estarían realizando para que en lugar de los agrocombustibles se utilice el hidrógeno? El tema no es irrelevante, pues si se optase por el hidrógeno es posible que las inversiones que se hayan realizado en ampliar la frontera agrícola en los países latinoamericanos puedan terminar siendo un fracaso, tanto en términos económicos (ya que no tendrían la rentabilidad para ser perdurables en el tiempo) como en términos ecológicos (se habrían ocupado bosques que tienen un alto valor ambiental). Es por ello que no dejaría de ser importante que se trate de conocer hacia dónde estaría yendo el proceso de sustitución del petróleo.

Juan Carlos Calderón
cachocalderon@hotmail.com

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

AFP



Ilusiones y promesas

Por Alfredo Zaiat

La promesa es el motorcito que permite desarrollar los vínculos personales, los profesionales y los que se construyen entre instituciones o entre países. Una parte se obliga a dar o hacer alguna cosa y la contraparte espera que ese compromiso se cumpla. A veces, la promesa es confundida con la ilusión, esa representación que aparece en la conciencia sin causa real que la motive. En esos casos, lo más probable es que el saldo sea la desesperanza y la sensación de haber sido engañado. En materia económica, muchas de las promesas son ilusiones y, pese a ello, una y otra vez una legión creciente de incautos deposita deseos o aspiraciones en discursos que son construcciones teóricas que difícilmente se conviertan en realidad. En concreto, las inversiones que prometen liberarse si se cierra un acuerdo por la deuda en default con el Club de París y las reformas progresistas del FMI con el nuevo titular socialista francés, Dominique Strauss-Kahn, se parecen mucho a ilusiones.

El pasivo impago con el grupo de países desarrollados reunidos en el Club de París por poco más de 6000 millones de dólares es un compromiso que tiene la Argentina. Se recibió ese dinero y la obligación es devolverlo si se quiere ir normalizando las relaciones financieras internacionales. La negociación tiene que pasar, como en cualquier otra deuda en mora, por las condiciones de la refinanciación y, en este caso particular, sobre el papel de auditor del FMI que exige ese club de poderosos. Prometer que la clausura de ese capítulo de la deuda impaga es la llave para el arribo de inversiones resulta una excusa política para facilitar o presionar el proceso de arreglo con esos acreedores. Como se sabe, las motivaciones en las decisiones de inversión del capital extranjero no están alimentadas por un acuerdo con acreedores. Si bien es mejor tener un horizonte despejado en ese campo, no resulta la clave principal en el flujo de esos capitales. Se trata simplemente de una ilusión presentar un futuro cierre de las negociaciones con el Club de París como la apertura de la puerta de millonarias inversiones. Como no será así, luego esa ilusión se alentará con la necesidad de ofrecer una propuesta a los bonistas que quedaron fuera del canje. Y después será cualquier otra cuestión "fundamental" para convertirse en un "país serio", y siempre faltará algo más para terminar de seducir a la esquiva inversión extranjera.

Otra de las promesas que se han presentado con fuerza se refiere a la reforma del Fondo Monetario Internacional para que ese organismo desprestigiado sea útil para el desarrollo de los países periféricos. Las excesivas expectativas depositadas en la gestión DSK, que recibió el apoyo explícito del Gobierno, desconoce la historia y el actual estado de esa institución, además de la extrema dificultad que implica modificar el funcionamiento de una megaestructura burocrática internacional. El viernes pasado se realizó la conferencia "Reforma del FMI: una perspectiva latinoamericana", organizada por la Fundación Friedrich Ebert de Argentina y el Grupo Fénix de la UBA, donde se presentó un esclarecedor documento elaborado por Roberto Frenkel. En ese *paper* se presentan los problemas que enfrenta el FMI:

1. No está cumpliendo sus funciones tradicionales y no se vislumbran las nuevas.
2. Los ingresos son insuficientes para cubrir sus costos operativos.
3. No ha jugado un papel relevante en la discusión de los desbalances globales, a pesar de que esa cuestión se encuentran el corazón mismo de la institución.
4. Adolece de crisis de legitimidad.
5. Se desconfía de su orientación intelectual y de la calidad de sus recomendaciones de política.

En las soluciones a esos problemas, con ese diagnóstico compartido por diversos analistas, Estados Unidos es el actor que define la orientación más allá de que la titularidad del organismo recaiga en un europeo y, en esta oportunidad, en un socialista con ansias de reforma. Por ahora, el dueño del circo no ha manifestado intención de encontrarle sentido al funcionamiento del FMI, más aún cuando una de las cuestiones más relevantes –los desbalances globales– lo tiene como principal responsable. Por el contrario, Frenkel explica que Estados Unidos ha sumado al FMI en la orientación que tiene sobre ese tema: "Responsabilizar a la política cambiaria de China y a otros países superavitarios por el problema, y presionar para que las supuestas medidas correctivas sean adoptadas exclusivamente por dichos países". Y agrega: "que el FMI esté ausente de las grandes cuestiones financieras internacionales que afectan a Estados Unidos y los países desarrollados está lejos de ser una novedad. El FMI ha sido una institución enfocada en los países en desarrollo y controlada por Estados Unidos". Frenkel, que es uno de los economistas locales más destacados, arribó a una conclusión que transforma la promesa de una eventual reforma del FMI en desilusión: "Más de lo mismo", sostuvo.

Argentina puso en ridículo al FMI, a su staff ejecutivo y a sus técnicos. Y el resto de los países, con los antecedentes de las traumáticas experiencias de las crisis de Rusia, Argentina y Turquía, coincidió en reducir la vulnerabilidad frente a la volatilidad de los flujos de capital y los shocks externos negativos. Para ello, la política que aplicaron fue la de una flotación administrada del tipo de cambio, acumulación de reservas y superávit de cuenta corriente. Frenkel señaló que "la doctrina oficial del FMI no parece reconocer las virtudes del nuevo contexto para los países en desarrollo y sigue recomendando políticas macroeconómicas de flotación pura e *inflation targeting*". Esto significa apreciación del tipo de cambio y dejar de acumular reservas, con la consiguiente reducción del superávit de cuenta corriente y de la tasa de crecimiento. O sea, preparar el camino para otra crisis. Por ese motivo, Frenkel apuntó con inteligencia que "sigo pensando que, por ahora, al Fondo es mejor tenerlo lejos".

En concreto, las dos promesas –inversiones luego de acordar con el Club de París y la reforma del FMI– se unen en la ilusión de que el Fondo firmará un cheque en blanco al actual programa argentino. Ese aval –se sostiene– brindará vía libre para definir un convenio por la deuda acumulada con las naciones que integran el grupo de los poderosos. En los hechos, el Fondo dará su veredicto en los tradicionales informes anuales del denominado Artículo IV, que difícilmente sea elogioso. Después, en el mejor escenario, el Club de París podrá abrazarlo para justificar un acuerdo de refinanciación, más como gesto formal y político que como respaldo al plan. Así quedará otra vez en evidencia que el actual esquema de poder y la concepción sobre la economía que tiene el FMI siguen siendo los conocidos. Como lo expresó Frenkel: "Más de lo mismo".

azaiat@pagina12.com.ar